

周初下跌后续回升不足 涨势难续预料震荡为主

宏观数据

1、中国7月贸易顺差3102.6亿元人民币，预估顺差3100亿元。中国7月出口同比(按美元计)3.3%，预期-1%，前值-1.3%。中国7月进口同比(按美元计)-5.6%，预期-9%，前值-7.3%。中国7月出口同比(按人民币计)10.3%，预期7%，前值6.1%。中国7月进口同比(按人民币计)0.4%，预期-3.3%，前值-0.4%。

2、据智利铜业委员会，智利国铜1-6月铜产量同比减12.1%至76.9万吨；Escondida铜矿产量同比减12%至57.0万吨。智利北部的Collahuasi铜矿1-6月产量为25.5万吨，同比减少2.8%。

行业精选

1、有消息人士透露，智利国家铜业公司(Codelco)旗下Chuquicamata冶炼厂重启工作将继续推迟到今年10月底。Chuquicamata冶炼厂是全球最大的冶炼厂之一，2018年产量达到32万吨，为满足新排放标准，该厂最初于去年12月停产整顿。

2、秘鲁矿业上半年工作总结报告指出，秘鲁矿业上半年生产铜精矿含铜8.68万吨，完成计划的101.3%，利润超额完成9%；铜回收率超过去年同期水平，铜精矿品位达到历史新高，较好完成了上半年各项工作任务目标。

品种概述

铜精矿：TC主流成交价约为54美元/吨，较上周持平。

铜：铜价呈现先抑后扬走势，周内接货表现平淡。

铜材：铜杆：本周无氧杆和废铜杆价差缩小，无氧杆订单转好。铜板带：本周铜板带市场需求量较上周基本持平，成交情况尚可。铜管：本周铜管加工企业开工率保持下滑后的短期稳定，订单量一般，下游消费市场需求断层式下行。铜棒：本周铜棒加工企业整体开工率一般，订单量尚可，金九银十带动下下游消费市场下半年需求初显。

铜市展望

本周铜价呈先抑后扬走势，周初受人民币破7影响，铜价跳空低开，周中市场避险情绪缓和，矿端扰动因素又起，铜价开启反弹模式。

现货市场本周报价坚挺，持货商挺价意愿较强，下游采购仍有压价情绪，供需拉锯状态明显，市场整体交投表现与上周基本持平。宏观方面，周初人民币汇率破7，经贸局势升级，市场避险情绪急剧升温，黄金大涨，股市全线收跌，但破7更多的影响集中在心理层面，随着市场情绪逐渐缓解，多国央行宣布降息，铜价止跌反弹。基本面方面，南美、非洲等产铜大国干扰事件频发，为铜价提供底部支撑，7月铜精矿进口和精炼铜产量均呈上涨趋势。当前宏观环境处于敏感节点，经贸局势变数仍存，短期下游需求不佳，但消费端仍有转好预期，预计下周铜价或以震荡整理为主，运行区间在46200-46900元/吨，LME 5720-5810美元/吨。

升贴水数据

时间	上海市场	广州市场	重庆市场	天津市场
8/5	60	-50	120	150
8/6	50	-60	110	120
8/7	60	-70	120	100
8/8	50	-70	120	100
8/9	40	-90	120	100

数据来源：我的有色网

库存数据

2019年8月2日-8月9日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)				
市场		8月9日	8月2日	增减
期交所(全国)	完税总计	15.63	15.59	0.04
	上海	9.37	8.97	0.4
	广东	3.27	3.34	-0.07
	江苏	2.33	2.55	-0.22
	浙江	0.66	0.73	-0.07
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.4	1.1	0.3
	广东	1.7	1.62	0.08
	重庆	0.24	0.31	-0.07
	天津	0.18	0.25	-0.07
保税库(合计)		39	39.6	-0.6
全国(合计)		19.15	17.87	1.82

数据来源：我的有色网

目 录

一、铜精矿市场.....	3
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	4
二、国内精炼铜市场.....	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	7
三、进口精炼铜市场.....	10
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	15
免责声明：.....	18

一、铜精矿市场

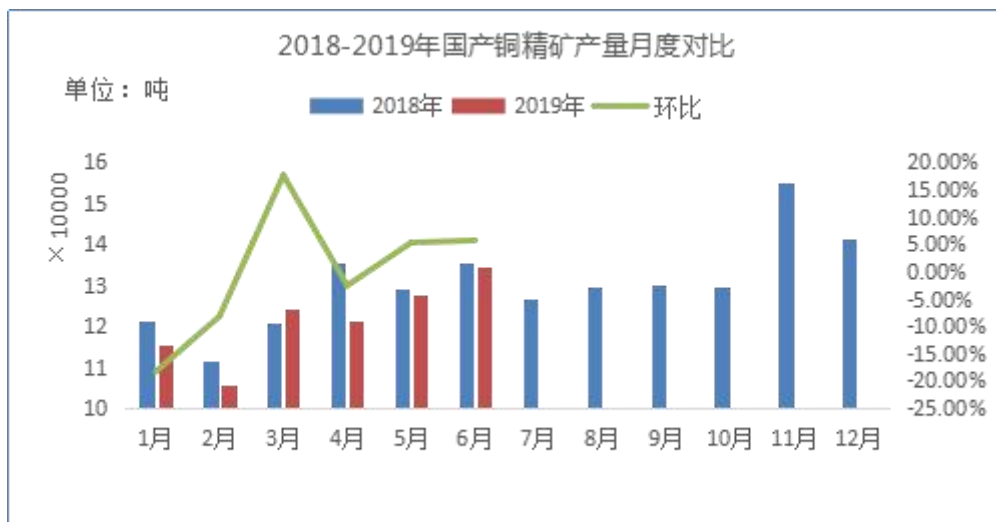
1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数较上周保持不变，以 20%铜精矿为基准，南方到厂计价系数约 85%，北方到厂计价系数约 88%。

大型铜矿山货源主供集团内部冶炼厂，西北地区铜矿多作为铅锌伴生矿产出，单体矿较少，市面流通货源紧俏。据调研，内蒙赤峰地区多小型铜矿山，尽管铜精矿需求日益扩大，但国内环保风气严，小企业利润薄，关停转让者居多，短期内国内铜矿供给缺少强有力支撑。

2019 年 6 月铜精矿产量 13.47 万吨，环比上涨 5.66%，同比下降 0.86%；6 月环保风声不再，加之西北地区天气适宜，受铜精矿需求增长的利益驱动，国内矿企生产积极性提高，产量环比上涨明显；7 月矿企多停产检修，预计产量将会下滑，预计铜精矿产量约为 12.6 万吨。

图一：国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿干净矿现货 TC 主流成交在 54 美元/吨左右，较上周持平，低位在 52 美元/吨。据我的有色网调研，目前铜精矿现货比例高的部分冶炼厂库存略有减少，但冶炼厂库存能够保障三季度的生产，现在开始四季度的备货，四季度铜矿货源报盘主流在 55 美元/吨左右。

因南方铜业旗下 Tia Maria 项目抗议活动影响交通及港口运输，Las Bambas 等多家矿山发运受到影响，贸易商反馈铜矿发货有延误，但是否后期会影响到矿山物资输送而停产有待评估。受钴价大幅下跌影响，嘉能可计划本年底起暂停刚果的铜钴矿 Mutanda 的生产，该矿山以阴极铜形式出售，铜年产量近 20 万吨。2019 年上半年，智利铜产量 276 万吨，同比减少 2.5%；其中 CODELCO 铜产量 74 万吨，同比减少 12%，旗下 Chuquicamata 铜矿罢工 2 周，且冶炼厂重启计划再次推迟到今年 10 月底。

图二 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：我的有色网

二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，本周铜价呈现先抑后扬格局，周初人民币的大幅贬值，铜价飘跌；进入周中后，随着市场的避险情绪逐步缓和，以及海外矿端又出扰乱因素，价格开始逐步回升，整体回升力度表现一边。本周沪铜主力合约运行区间在 45760-46830 元/吨，LME 铜 5640-5811 美元/吨。

上海市场：本周市场报价整体较上周略有上调，但周内价格变化较小；周初尽管盘面下跌明显，但受限于市场整体接货表现，市场升水上涨力度表现乏力。周内市场报价好铜升水 70-90 元/吨，平水铜升水 40-60 元/吨，湿法铜升水 10-20 元/吨。本周市场交投表现尚可，但是更多为贸易商间交投为主；周初价格的下跌，致使市场接货表现谨慎，后续盘面回升，反而使得市场交投表现回升，下游拿货多表现压价情绪，但贸易商持续挺价，市场整体略显僵持。周内成交多以低价成交为主，下游市场的接货情绪并不强烈，预计下周市场升水有望下调。

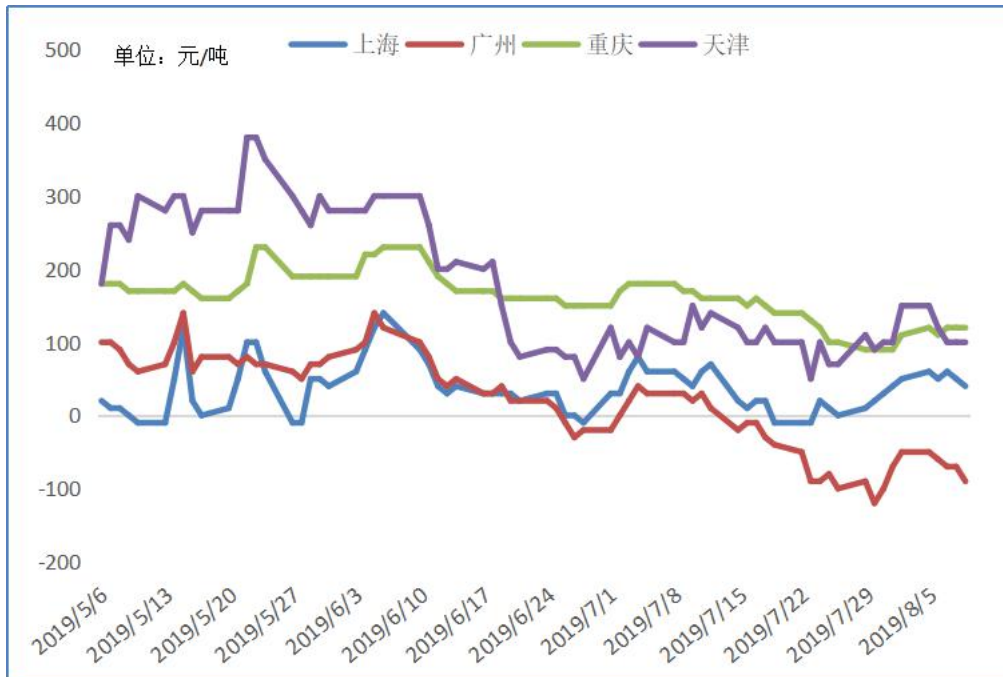
广东市场：本周广东市场周内市场报价依然表现较弱。本周市场报价好铜升水 0-20 元/吨，平水铜贴水 50-90 元/吨。尽管盘面的走低，但对于市场而言，升水依然未能借此机会反弹。本周市场接货表现一般，尽管贸易商有意回调市场报价，但是近期市场进入淡季，下游接货表现不佳，加之市场库存的回升致使贸易商不得已报至贴水以寻成交。周内好铜报价稀少，致使好铜报价回升至小幅升水格局。至本周五，广东库存总计至 4.97 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 100-150 元/吨，市场升水与上一周基本持平，目前天津周边冶炼厂出货正常，市场的货源供应良好，下游消费表现一般，成交不见回升。

重庆市场：本周市场报价升水 90-120 元/吨，市场报价较上周略有上调，周内市场报价

稳定，目前地区消费开始进入淡季，市场接货表现偏淡，成交平平。

图三：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表一 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
8月5日	45950	45850	46010	46050
8月6日	46090	45980	46140	46170
8月7日	46140	46010	46190	46180
8月8日	46430	46310	46490	46480
8月9日	46595	46455	46655	46670

2、冶炼企业动态

7月国内精铜产量出现增加趋势，一方面是检修企业少，产量影响不大；另一方面是国内大企业检修之后产量基本已经恢复到正常水平，最后是国内铜企铜精矿供应正常。8月铜

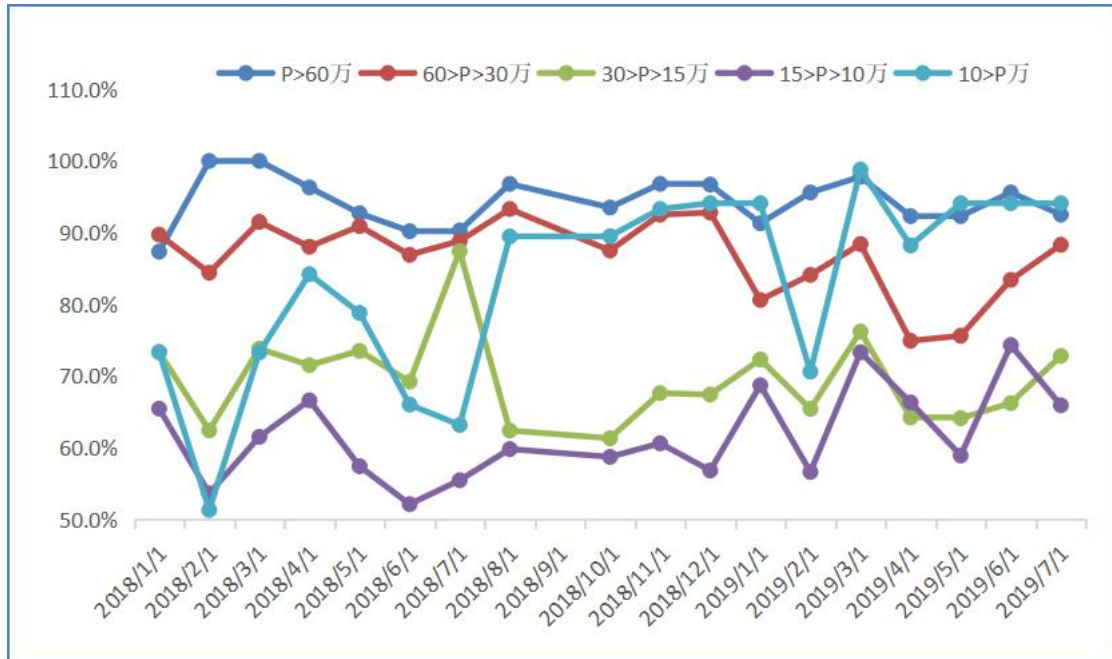
企检修同样不多，但是废铜冶炼企业原料表现供应稍紧，预计 8 月铜产量环比或有所下降。

表二：2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响(万吨)	实际影响(万吨)	预计检修天数
青海铜业	10	10	1月1日	1月30日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月30日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月1日	3月30日	粗炼和精炼	1.2		35
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5		30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9		
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3		30
中原黄金	35	35	5月7日	6月7日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.6		30
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3		28
山东金升	20	20	6月1日	6月30日	粗炼和精炼	0.9		30
五矿湖南	10	10	7月	7月	粗炼			40
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼			35
大冶有色	50	45	9月	9月	粗炼和精炼	1.1		45
金冠铜业	40	30	10月	10月	粗炼和精炼	0.8		40
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼和精炼	2.5		40
总计	635	530				16.09		34.25

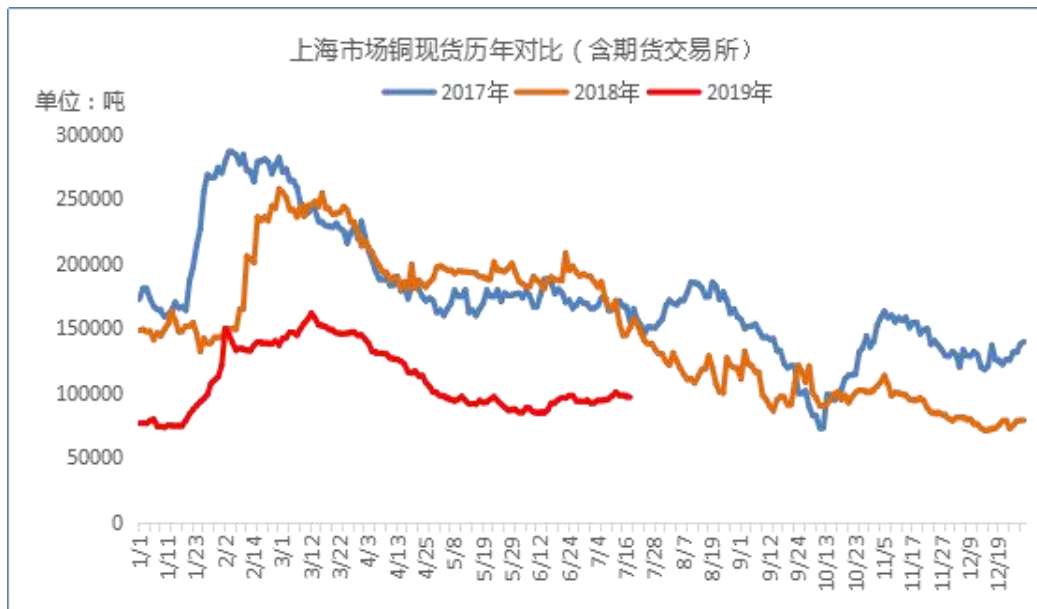
数据来源：我的有色网

图四：2019 年 7 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五：上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 0.6 万吨至 39 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 15.63 万吨，较上周 15.59 万吨增加 0.04 万吨，上期所（上海）现货库存 9.37 万吨，增加 0.4 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.4 万吨，广东市场（期交所）库存 3.27 万吨；广东市场（非期交所）1.7 万吨，天津市场库存 0.18 万吨；重庆市场库存 0.24 万吨；浙江市场（期交所）0.66 万吨，江苏市场（期交所）2.33 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 14875 吨至 27.17 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 862 吨至 6.45 万吨。

图六：LME, SHFE, COMEX 库存走势图

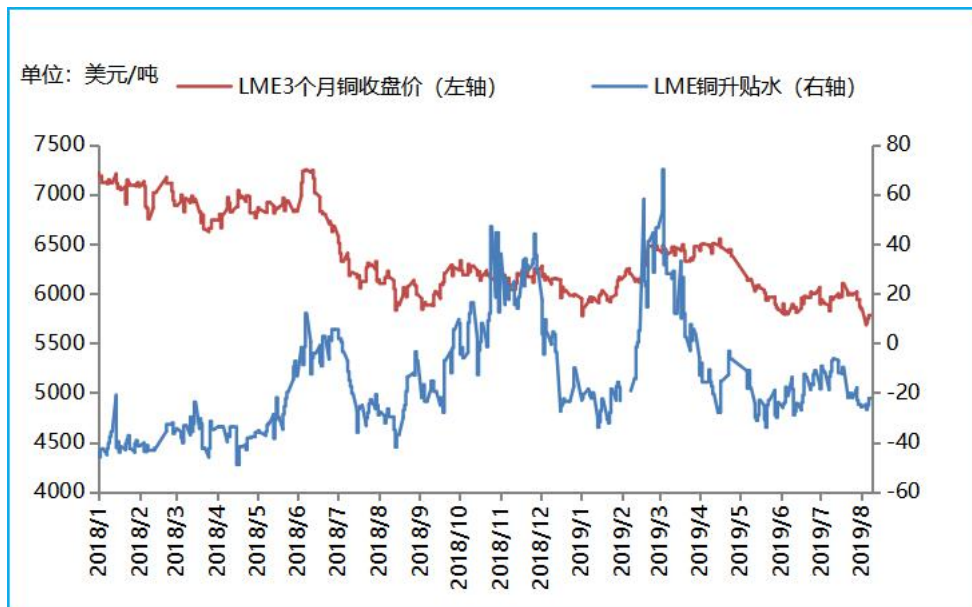


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先抑后扬格局，周初货币市场的变化带来的宏观压力压制铜价，进入下半周稳步反弹，其运行区间 5640-5811 美元/吨；本周 LME 调期费较上周小幅扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 22.25-26.75 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，且盈利幅度较上周有所扩大。

图七：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格有所回升；美金铜仓单主流成交价格 62-77 美元/吨，提单报价 62-76 美元/吨；本周沪伦比值 7.97-8.04，进口倒挂区间价格在亏损 54-盈利 316 元/吨，进口盈利窗口基本处于打开阶段。本周保税区依然处于下降趋势之中，进口铜继续流入市场；至本周五，保税区库存 39 万吨，下降 0.6 万吨。

表三：上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价 格(10:40)	铜现货价 格(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2019-8-5	5672	5684	-24.75	66	45950	45950	8.04	8.03	316
2019-8-6	5692	5704	-26.75	66.5	46090	46090	8.04	8.02	242
2019-8-7	5699	5746	-25	68	46140	46140	8.04	7.97	30
2019-8-8	5756	5780	-22.25	68	46430	46430	8.00	7.97	-54
2019-8-9	5770	5773	-22.25	69	46595	46595	8.01	8.01	51

数据来源：我的有色网

8月9日人民币对美元汇率中间价报7.0136，较上周大幅下调了1140个基点。国际经济形势和贸易摩擦出现了一些新的情况，8月以来许多货币对美元出现了贬值，人民币汇率也受到了一定程度的影响。目前我国外汇市场供求较之前更为均衡，居民资产配置更为多元，汇率弹性已经明显提高，人民币此次短线贬值继续扩大的可能性不高。考虑到外部环境仍面临较大的不确定性，央行大概率将采取多重措施稳定汇率预期。

图八：RMB 即期汇率



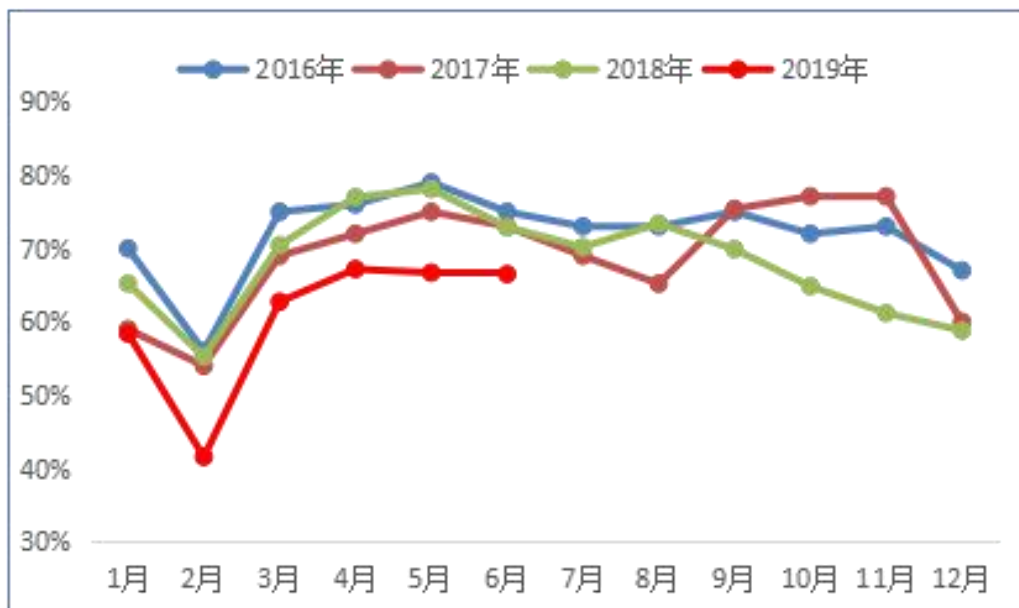
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆市场 8.0mm 铜杆加工费总体报 450-850 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 600-1050 元/吨。华北市场受高升水影响，8.00mm 铜杆报 850 元/吨；山东地区 800 元/吨。江苏市场本周报 500-600 元/吨。浙江地区 8mm 铜杆加工费 500 到 530 元/吨自提；华南市场 8.0mm 铜杆加工费区间在 450-650 元/吨。本周铜价继续呈窄幅震荡走势，无氧杆和废铜杆价差继续收窄，废铜杆价格优势微弱，无氧杆替代作用显现。终端采购更多的开始选择无氧杆，无氧杆订单有所回暖。

图九：2019 年 6 月铜杆产能利用率走势图



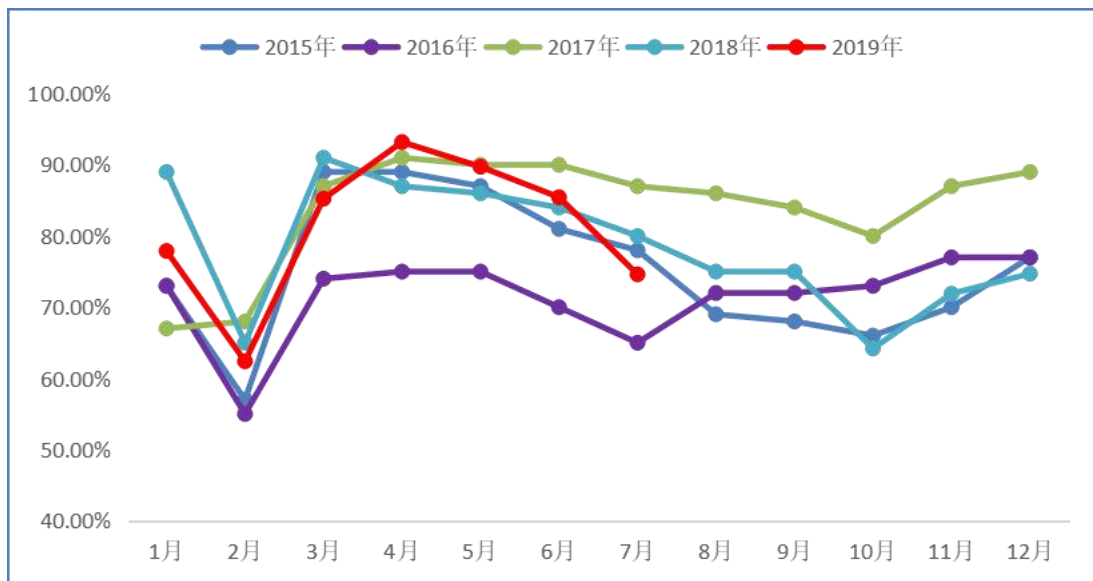
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 150 元/吨，报 52000-53500 元/吨；黄铜管持平，报 45300-46650

元/吨；本周铜管市场订单量表现整体下行，开工率降至 70%-80%，排产期较为稳定；随着贸易谈判拉锯，市场趋向于内部调节阶段，产量很难上行，加工企业对后期市场态度不太乐观；本周调研江苏市场，产量下降明显；安徽市场铜管市场竞争追溯至下游消费市场产品定位的竞争。

图十：2019 年 7 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

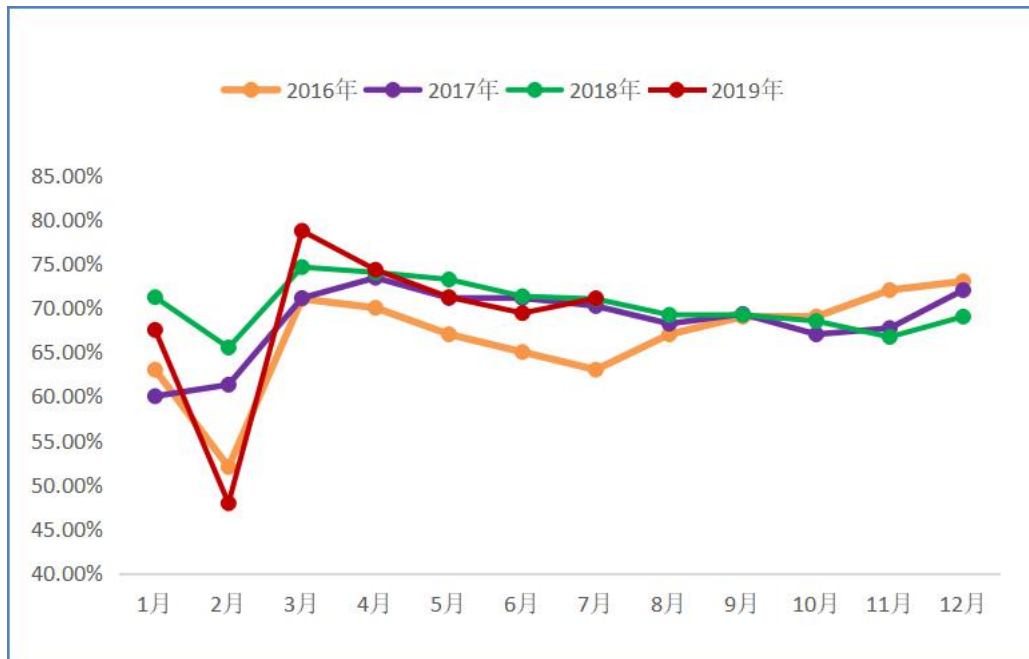
3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3300 元/吨左右。

本周铜板带市场需求量较上周基本持平，成交情况尚可。7月各市场铜板带产量有小幅上涨，整体开工率上浮 2 个百分点左右。从企业反馈的情况来看，目前新能源汽车及 5G 基站通信消费需求稍好，是产量上升的主要因素，但因铜板带需求呈周期性，当前处于传统淡季时期，家电、汽车及电子等下游需求终端疲软，因此新兴产业对铜板带需求提振力度相对

有限, 新能源最终能否形成规模化还需要时间来考量。大部分企业对铜板带行业呈悲观态度, 认为下半年对铜的需求方面不会有较大起色。

图十一：2019 年 7 月铜板带产能利用率走势图

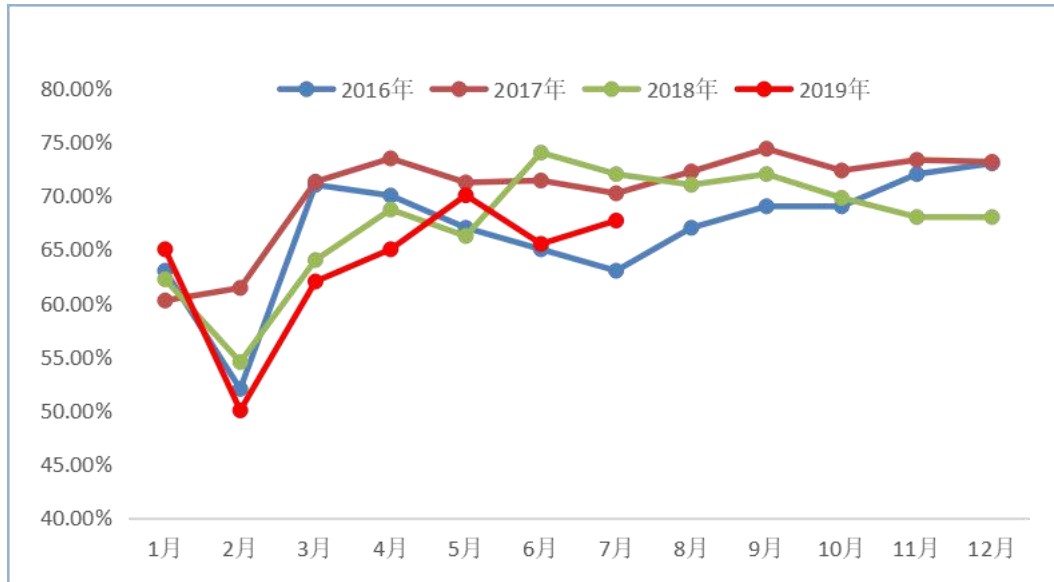


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒上涨 150 元/吨, 报 50350-52850 元/吨; 黄铜棒持平, 报 45650-47150 元/吨; 本周铜棒市场表现较为分化, 中部地区订单量明显较差, 延续前期疲软态势, 以去库存为主; 虽然辽宁市场和西南市场占全国市场份额较少, 据当地企业反馈铜棒市场开始步入下半年的旺季; 华东市场略有好转迹象, 由于受天气炎热影响根据利润最大化原则, 适当接单。

图十二：2019 年 7 月铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

截止到本周五广东市场电解铜报 46595 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45557 元/吨，2#铜 45134 元/吨，精废差分别为 1038 元/吨、1461 元/吨，本周废铜价格较上周价格上涨，不含税报价 43100 元/吨，本周光亮铜精废差在 872-1038 元/吨左右，本周精废差收窄，市场低迷，市场成交一般。

近期受汇率影响，下游方面整体消费下滑，精废差收窄，价格偏弱势，贸易商挺价，市场压价，整体成交偏弱。广东市场废铜票点在 5.7，货源充足。江西市场运用废铜的企业，由于整体精废差收窄，转采电解铜，废铜制杆企业现在消费下降，江西市场废铜和去年相比略微下降，整体成交下滑。

表四 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜（99%）	精废差（光亮）	精废差（2#）
2019/8/5	45800	44923	44500	878	1300
2019/8/6	45900	45028	44605	872	1295
2019/8/7	46140	45240	44817	900	1323
2019/8/8	46430	45451	45028	979	1402
2019/8/9	46595	45557	45134	1038	1461

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.0%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、当地时间 8 月 5 日，南方铜业（Southern Copper）旗下 Tia Maria 项目反对者举行罢工行动，据悉铜矿集中区—秘鲁南部多地均举行抗议活动，导致 Cusco 地区道路受阻，Matarani 港船只离港延误。当地社区领导人表示将进行无限期罢工，但阿雷基帕副省长表示商业、运输工会不参与罢工。

2、8 月 7 日消息称，Venturex Resources 已与托克（Trafigura）达成债务融资和承购协议，从托克获得 1 亿澳元（约 7000 万美元）资金，旨在开发 Sulphur Springs 铜锌项目。该项目预计铜精矿年产量达到 6.5 万吨，品位为 25%。锌精矿年产量达到 7.5 万吨，品位为 50%。

3、8月7日消息，Panoramic Resources 表示旗下的 Savannah North 铜镍钴项目将在 2020 年第一季度末实现全面生产。全面投产后该项目预计镍年产量为 10800 吨、铜年产量为 6100 吨、钴年产量为 800 吨。Savannah North 矿体的镍矿量预计达到 88900 吨，该项目于去年 12 月开始重启，该矿体预计镍矿量达到 19800 吨。

4、刚果央行周四公布的数据显示，1-6 月刚果铜产量同比增加 12.5%，至 672,272 吨。1-6 月刚果钴产量同比增加 2.5%至 53,855 吨；1-6 月黄金产量同比减少 7%至 16,645 千克。

5、国家海关总署周四发布数据显示，中国 7 月进口未锻轧铜及铜材 42.0 万吨，创今年 2 月以来新高。但今年前七个月，中国进口未锻轧铜及铜材 269.1 万吨，较去年同期的 304.8 万吨减少 11.7%。

6、8月8日，北汽集团旗下子公司北京新能源汽车股份有限公司（下称“北汽新能源”）与戴姆勒股份公司旗下全资子公司梅赛德斯-奔驰能源有限责任公司（下称“奔驰能源公司”）正式建立技术开发伙伴关系，双方拟计划共同在北京建立首个电池梯次利用储能单元。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜团队研究团队会实时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜团队所有，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

主编：王 宇

编辑：孟文文 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康

王 鑫 王甜丽 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

